



INFORME GERENCIAL DE ACTIVIDADES DEL AÑO 2009

El año 2009 fue el segundo año completo de actividades de Casa de Valores VALUE S.A., luego de haber mantenido 5 años de inactividad. Todos los esfuerzos de reactivación de la actividad bursátil de VALUE que se realizaron el año pasado han comenzado a cosechar desde los primeros meses del período 2009, cualitativos y cuantitativos, siendo los de mayor relevancia los citados a continuación.

La estrategia fijada por la Administración de concentrar sus actividades en los productos Administración de Portafolios, Asesoría en el mercado de valores y transacciones Bursátiles, y de ésta manera adecuar su infraestructura profesional hacia los mismos, con Recursos Humanos de gran experiencia en cada uno de éstos y con extraordinario respaldo operativo / administrativo / contable generaron muy buenos resultados para VALUE

Estos productos han venido incrementándose a lo largo de este periodo y se han fortalecido por la confianza depositada por clientes corporativos, institucionales y particulares, buscando siempre la asesoría profesional especializada y personalizada que brinda VALUE.

Las actividades de negocio de VALUE en los productos anteriormente mencionados generaron ingresos por USD330M en el año 2009, comparado con USD266M del 2008, equivalente al 24% de crecimiento. Adicionalmente, se cumplió el 103% del presupuesto de ingresos establecido a principios del año 2009. Este volumen de ingresos está compuesto por 50% Administración de Portafolios, 20% Comisiones Bursátiles y 28% en Asesorías al sector corporativo y 2% por otros ingresos extraordinarios, reflejando de ésta manera una sana diversificación de generación de ingresos entre las diferentes actividades de VALUE.

Hasta fines del 2009, VALUE llegó a administrar 16 portafolios de inversión de clientes, 2 menos que a fines del año anterior, entre personas naturales y jurídicas como consecuencia de una mayor especialización en la presentación de alternativas de inversión con elementos claves en el conocimiento del producto, en la mitigación del riesgo y sobretodo en la obtención de rendimientos adecuados. El monto administrado de portafolios de clientes al cierre de Diciembre del 2009 fue USD12MM en Títulos Valores a Valor Nominal. Estos montos reflejan el alto grado de confianza que nuestros clientes han depositado en la gestión de asesoría de VALUE.. Esta actividad de asesoría de inversión muy bien acogida por nuestros clientes, la hemos complementado con el servicio de custodia de valores que ofrece el DECEVALE, logrando de ésta manera diferenciar objetivamente las funciones de VALUE a las establecidas en la LMV para las Casas de Valores.

Gratamente hemos visto que la actividad bursátil realizada por VALUE durante el año 2009 se ha mantenido casi similar en número de transacciones, de 600 a 553 y se ha transado USD17.2M. de los cuales USD 12 .M corresponden a Títulos de Largo Plazo incluido en este monto nuestra colocación directa de Obligaciones de USD 3.0M.



La línea de negocios de Finanzas Corporativas, reflejada en la asesoría a empresas para reestructuración de Pasivos, como en procesos de emisión de obligaciones, arrojó ingresos en el año 2009 por USD94M .

Los Activos de la empresa se han mantenido con las siguientes 2008 con USD194.M y 2009 US\$188.M; los pasivos en el 2008 registraron USD 36.9M y en el 2009 USD 26.4M con una reducción de USD 10.m ; el patrimonio de la Empresa se mantiene en el 2008 en USD 157.M y en el 2009 en USD 160.6M reflejando una utilidad neta de USD 20.3M en el 2009 frente a US13.7 del 2008 , importante incremento equivalente al 48%.

El año 2010 se presenta como un nuevo reto, para fortalecer la posición y participación de la Casa de Valores y así impulsar el desarrollo del mercado de Valores en el país.

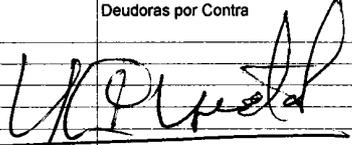
Atentamente

Jose Luis Nieto Jarrin
GERENTE GENERAL

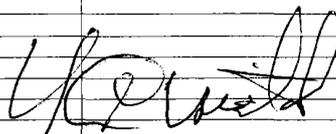
Quito, Marzo del 2010

CASA DE VALORES VALUE S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

| | | SALDO |
|------------|-------------------------------------|--------------------|
| CODIGO | CUENTAS | 31/12/2009 |
| 1. | ACTIVO | 188 018,91 |
| 1.1. | ACTIVO DISPONIBLE | 26 918,70 |
| 1.1.01. | CAJA | 150,00 |
| 1.1.01.01. | CAJA MONEDA NACIONAL | 150,00 |
| 1.1.03. | BANCOS Y OTRAS INST.FINANCIERAS | 26 768,70 |
| 1.1.03.01. | CUENTA CORRIENTE M/NACIONAL | 26 768,70 |
| 1.6. | CUENTAS POR COBRAR | 16 496,15 |
| 1.6.03. | COMISIONES POR COBRAR | 10 008,44 |
| 1.6.03.90. | OTRAS COMISIONES POR COBRAR | 10 008,44 |
| 1.6.90. | CUENTAS POR COBRAR VARIAS | 6 487,71 |
| 1.6.90.05. | ANTICIPOS AL PERSONAL | 344,85 |
| 1.6.90.90. | DEUDORES VARIOS | 6 142,86 |
| 1.8. | ACTIVOS FIJOS | 25 807,03 |
| 1.8.05. | MOBILIARIO Y EQUIPOS | 43 467,33 |
| 1.8.05.05 | Muebles | 24 990,80 |
| 1.8.05.10 | Equipos de Oficina | 2 560,73 |
| 1.8.05.15 | Enseres | 2 622,01 |
| 1.8.05.20 | Vehiculos | 1 562,50 |
| 1.8.05.25 | Equipos de Computación | 11 731,29 |
| 1.8.99. | DEPRECIACION ACUMULADA | -17 660,30 |
| 1.8.99.05. | DEPRECIACION ACUMULADA | -17 660,30 |
| 1.9. | OTROS ACTIVOS | 118 797,03 |
| 1.9.01. | PAGOS ANTICIPADOS | 10 051,78 |
| 1.9.01.01. | IMPUESTO A LA RENTA | 6 999,89 |
| 1.9.01.02. | IMPUESTOS IVA - RETENCIONES | 3 051,89 |
| 1.9.04. | ACCIONES Y PARTICIPACIONES | 100 523,63 |
| 1.9.04.01. | CUOTA PATRIMONIAL BOLSA VALORES | 100 523,63 |
| 1.9.80. | OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO | 8 221,62 |
| 1.9.80.15. | DEPOSITOS EN GARANTIA | 8 221,62 |
| 2. | PASIVOS | -27 403,18 |
| 2.6. | CUENTAS POR PAGAR | -26 433,18 |
| 2.6.01. | OBLIGACIONES PATRONALES | -9 080,78 |
| 2.6.01.05. | REMUNERACIONES | -2 575,04 |
| 2.6.01.10. | APORTES AL IESS | -1 608,20 |
| 2.6.01.20. | PARTICIPACION TRABAJADORES UTILIDAD | -4 897,54 |
| 2.6.02. | RETENCIONES | -8 788,13 |
| 2.6.02.10. | IMPUESTO A LA RENTA | -7 411,53 |
| 2.6.02.90. | OTRAS RETENCIONES | -1 376,60 |
| 2.6.08. | VARIAS CUENTAS POR PAGAR | -8 564,27 |
| 2.6.08.90. | OTROS ACREEDORES | -8 564,27 |
| 2.9. | OTROS PASIVOS | -970,00 |
| 2.9.90. | OTROS ACREEDORES | -970,00 |
| 2.9.90.05. | CUENTAS CON ACREEDORES VARIOS | -970,00 |
| 3. | PATRIMONIO | -160 615,73 |
| 3.1. | CAPITAL SUSCRITO | -72 500,00 |
| 3.1.01. | APORTES ACCIONISTAS | -72 500,00 |
| 3.1.01.01. | PERSONAS JURICAS | -72 500,00 |
| 3.4. | RESERVAS | -67 215,05 |
| 3.4.01. | RESERVA LEGAL | -2 213,70 |
| 3.4.01.01 | Reserva Legal | -2 213,70 |
| 3.4.09. | OTRAS RESERVAS | -65 001,35 |
| 3.4.09.10 | Variación Cuota Patrimonial BVQ | -65 001,35 |
| 3.8. | RESULTADOS | -20 900,68 |
| 3.8.01. | RESULTADOS ACUMULADOS | -559,46 |
| 3.8.01.05. | UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS | -559,46 |
| 3.8.02. | RESULTADOS DEL EJERCICIO | -20 341,22 |
| 3.8.02.20 | Resultado del Ejercicio en Curso | -20 341,22 |
| 7.4. | CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS | 12 244 040,40 |
| 7.4.03. | ADMINISTRAC.RECURSOS TERCEROS | 12 044 224,94 |
| 7.4.03.02. | ADMINISTRACION DE PORTAFOLIO | 12 044 224,94 |
| 7.4.20. | INTERMEDIACION DE VALORES | 199 815,46 |
| 7.4.20.02. | CUENTAS CORRIENTES | 199 815,46 |
| 7.5. | CUENTAS DEUDORAS POR CONTRA | -12 244 040,40 |
| 7.5.01 | Deudoras por Contra | -12 244 040,40 |


 JOSE LUIS NIETO
 GERENTE GENERAL


 FRANKLIN UCUANGO
 CONTADOR
 CPA 23998

| CASA DE VALORES VALUE S.A. | |
|--|---|
| CONCILIACION TRIBUTARIA | |
| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 | |
| RESULTADO EJERCICIO EN CURSO | 32 650,29 |
| 15% TRABAJADORES | 4 897,54 |
| RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS | 27 752,76 |
| GASTOS NO DEDUCIBLES | 1 893,38 |
| 25% IMPUESTO RENTA | 7 411,53 |
| RESULTADO DESPUES DE IMPUESTO RENTA | 20 341,22 |
| RESERVA LEGAL | 2 034,12 |
| RESULTADO A DISPOSICION DE SOCIOS | 18 307,10 |
| IMPUESTO A PAGAR | 7 411,53 |
| ANTICIPO IR PAGADO | |
| RETENCIONES EN LA FUENTE 2009 | 6 999,89 |
| ANTICIPO DIVIDENDOS | |
| IMPUESTO A PAGAR | 411,64 |
|  |  |
| JOSE LUIS NIETO | FRANKLIN ULLOA |
| GERENTE GENERAL | CONTADOR |
| | CPA 23998 |